

# Il fattore G

**Il mondo di oggi sta cambiando, spinto da transizioni di lungo periodo a carattere demografico, tecnologico, ambientale o legate al governo d'impresa. In questa intervista, Amber Fairbanks e Manon Salomez, analista ESG, presentano il proprio punto di vista sugli effetti indotti dal Covid-19 sulla corporate governance e illustrano la visione di Mirova, con particolare enfasi sulla creazione di valore condiviso nel lungo termine.**



**Amber Fairbanks, CFA.\***

Gestore Global Sustainable  
Equity Strategy  
Mirova US



**Manon Salomez**

Analista ESG  
Mirova



## In sintesi

- ▶ Non pensiamo che la pandemia abbia rappresentato un punto d'inflessione per la corporate governance; è chiaro, però, che ha accelerato la transizione, necessaria e già in atto, verso un capitalismo più equo.
- ▶ La promozione del valore per tutte le parti interessate, senza limitarsi al solo valore per l'azionista, è da sempre un principio cardine della visione di Mirova, fin dalla sua costituzione nel 2014.
- ▶ Per essere certi di investire in società che condividano la nostra visione di governo sostenibile d'impresa, cerchiamo di usare tutti gli strumenti che riteniamo validi, compresa una solida politica di voto e di engagement.

## Pensate che la crisi attuale rappresenti un punto d'inflessione per la corporate governance?

Occorre precisare subito che, nella sua vera accezione, il termine "governance" indica, in generale, un sistema di organi preposti a governare un ambito di attività; spesso viene però usato per descrivere realtà diverse. Lo sviluppo dell'investimento responsabile è strettamente legato all'integrazione dei criteri ESG.<sup>1</sup> Gli obiettivi SDG<sup>2</sup> spaziano sulle diverse problematiche ambientali e sociali, ma affrontano solo in modo parziale le questioni di governance. **Fatta questa premessa, è innegabile che una buona governance sia un elemento centrale per favorire lo sviluppo sostenibile a livello d'impresa:** un consiglio di amministrazione che funzioni correttamente e che sia rappresentativo dei portatori di interessi dell'impresa, un solido sistema di controllo interno e una politica di remunerazione dei dirigenti che incorpori gli aspetti ambientali e sociali nella prassi aziendale sono elementi essenziali per garantire che le imprese generino un impatto positivo sulla società. A nostro avviso, per il benessere dei cittadini, è altrettanto importante che anche le istituzioni pubbliche siano dotate di un buon sistema di governance.

1 – Criteri Ambientali, Sociali e di Governance  
2 – Obiettivi di sviluppo sostenibile

\*CFA® e Chartered Financial Analyst® sono marchi registrati di proprietà di CFA Institute. Mirova US LLC è una società di consulenza all'investimento statunitense, partecipata integrale di Mirova. Mirova opera negli Stati Uniti attraverso Mirova US. In base a un accordo stipulato tra Mirova US e Mirova, quest'ultima mette a disposizione di Mirova US le proprie competenze in materia di investimento e di ricerca, che Mirova US unisce alle proprie per fornire consulenza alla clientela.



Nel 2020, in concomitanza con la pandemia, è aumentata notevolmente la profondità dell'analisi a cui le imprese dovevano essere sottoposte per prendere adeguatamente in considerazione gli stakeholder e l'impatto complessivo che esse producono sulla società e sul pianeta. Di conseguenza, secondo noi la pandemia non ha rappresentato un punto d'inflessione per la corporate governance, ma ha chiaramente accelerato la transizione, necessaria e già in atto, verso capitalismo più equo. Fortunatamente, le imprese avevano iniziato a interrogarsi sul proprio modello di business e sulle loro interazioni con i fornitori, i collaboratori, i clienti e le società in cui operano già prima dei vari lockdown e delle turbolenze economiche che ne sono derivate.

“ In altre parole, la discussione sul possibile ruolo del fattore G nella trasformazione della società e dell'ambiente era già stata avviata. ”

### In che modo?

Per esempio, i 250 CEO di grandi società statunitensi che formano la Business Roundtable avevano annunciato, già nel 2019, che le loro aziende avrebbero spostato la priorità dal valore per l'azionista all'adozione di prassi sostenibili a favore delle comunità in cui operano e dell'ambiente.

Certo, ci rendiamo conto che la pandemia ha provocato un notevole sconvolgimento in tutti noi come individui, cittadini, imprese e investitori. Ha colpito nel profondo la salute pubblica, le nostre economie e le nostre società. Le imprese hanno dovuto affrontare molte sfide, davanti alla necessità di gestire l'operatività quotidiana e di tutelare nel contempo la salute e la sicurezza finanziaria dei propri dipendenti. Fin dall'inizio della pandemia, abbiamo visto aziende intervenire

con misure a breve termine, quali i congedi retribuiti, le donazioni a favore degli ospedali, i premi per i dipendenti e la proroga delle scadenze di pagamento dei fornitori allo scopo di sostenere i diversi portatori di interessi. Tuttavia, la transizione verso capitalismo più equo deve poggiare su misure di più lungo periodo, come la promozione di migliore rappresentanza dei dipendenti in seno al consiglio di amministrazione o l'inserimento di criteri legati all'investimento sostenibile nella determinazione dei compensi per i dirigenti.

### In che modo Mirova s'impegna a favorire la transizione verso capitalismo più equo?

Nel 2020, Mirova ha invitato le società in cui ha una partecipazione azionaria attiva a scegliere la linea della prudenza nella distribuzione dei dividendi, oltre che a mantenere i livelli occupazionali, a trattare con priorità gli aspetti legati alla salute e alla sicurezza e a coltivare il rapporto con i fornitori e i clienti. La promozione del valore per tutte le parti interessate, senza limitarsi al solo valore per l'azionista, è da sempre un principio cardine della visione di Mirova, fin dalla sua costituzione nel 2014. Questo approccio di lungo termine a favore di un capitalismo responsabile è stato suggellato di recente dal riconoscimento a Mirova dello status di Società Benefit (B-Corp)<sup>1</sup> e di "société à mission"<sup>2</sup> secondo l'ordinamento francese. In sostanza, intendiamo investire in imprese che non offrano solo soluzioni per il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo sostenibile, ma che integrino anche la sostenibilità nella propria corporate governance. Nel nostro ruolo di investitori responsabili, miriamo a massimizzare l'impatto positivo attraverso la promozione dello sviluppo di una visione d'impresa che ponga l'enfasi sulla creazione di valore condiviso nel lungo termine.

1 – Per ulteriori informazioni: [www.bcorporation.net/about-b-corps](http://www.bcorporation.net/about-b-corps)

2 – Per ulteriori informazioni: [www.entrepriseamission.com](http://www.entrepriseamission.com)



## Quali leve abbiamo a disposizione per stimolare il cambiamento a livello di corporate governance?

Per essere certi di investire in imprese che condividano la nostra visione di corporate governance sostenibile, ci sforziamo di usare tutti gli strumenti disponibili. Ci impegniamo attivamente a fianco delle imprese allo scopo di creare un contesto favorevole all'investimento sostenibile. A questo proposito, esortiamo le imprese ad adottare obiettivi coerenti con gli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite, oltre che a migliorare la trasparenza sugli sforzi intrapresi a favore della sostenibilità e, in generale, sulle loro prassi, per esempio sviluppando soluzioni per le problematiche legate ai fattori ESG.

Ogni anno comunichiamo alle aziende le priorità dell'azione di engagement, senza mai abbassare

la guardia sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sulla conservazione della biodiversità; inoltre, segnaliamo le nostre aspettative riguardo alla necessità di porre la sostenibilità al centro della loro governance e di migliorare la trasparenza sugli impatti sulla sostenibilità. Ci concentriamo anche sulla riduzione delle disuguaglianze (creazione di valore condiviso, diversità di genere). Infine, invitiamo gli azionisti a promuovere la nostra visione di impresa del futuro attraverso la nostra politica di voto, incardinata su quattro pilastri. Come investitori, siamo convinti che le imprese che applicheranno questi criteri in maniera sostenibile riusciranno a creare valore positivo a lungo termine a vantaggio degli azionisti e di tutti i soggetti interessati.

**“ Come investitori, siamo convinti che le imprese che applicheranno questi criteri in maniera sostenibile riusciranno a creare valore positivo a lungo termine a vantaggio degli azionisti e di tutti i soggetti interessati. ”**

### I 4 pilastri della politica di voto di Mirova\*

1

Favorire un azionariato attivo e impegnato

2

Creare organi di governo che sostengano la governance dei portatori di interessi

3

Compensare gli stakeholder in maniera equa e sostenibile

4

Comunicare con gli stakeholder in maniera completa e trasparente

## Avvertenze

Il presente materiale viene fornito esclusivamente a fini informativi su richiesta di soggetti che prestano servizi di investimento ed altri Clienti Professionali. Questo material non deve esse usato con gli investitori Retail. Gli intermediari che prestano servizi di investimento sono responsabili nei confronti dei propri clienti dell'offerta o vendita di fondi o servizi a terzi nel rispetto delle norme applicabili nel relativo Paese.

**In Italia** Il presente materiale è fornito da Natixis Investment Managers S.A., società di gestione del risparmio, o dagli uffici della sua succursale Natixis Investment Managers S.A., Succursale Italiana, una società Iscritta nell'elenco allegato all'Albo delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia al n. 23458.3. Natixis Investment Managers S.A. è una società di gestione di diritto lussemburghese autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier e registrata al numero B 115843. La sede legale di Natixis Investment Managers S.A. è 2 rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Granducato del Lussemburgo. La sede legale di Natixis Investment Managers S.A., Succursale Italiana è in Via San Clemente 1, 20122 Milan, Italy.

**A Lugano** Il presente materiale e' fornito ai Qualified Investors su base transfrontaliera da Natixis Investment Managers S.A., società di gestione del risparmio, o dagli uffici della sua succursale Natixis Investment Managers S.A., Succursale Italiana, una società Iscritta nell'elenco allegato all'Albo delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia al n. 23458.3. Natixis Investment Managers S.A. è una società di gestione di diritto lussemburghese autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier e registrata al numero B 115843. La sede legale di Natixis Investment Managers S.A. è 2 rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Granducato del Lussemburgo. La sede legale di Natixis Investment Managers S.A., Succursale Italiana è in Via San Clemente 1, 20122 Milan, Italy. Natixis Investment Managers S.A. non possiede una licenza FINMA.

Le società sopra menzionate sono strutture commerciali controllate da Natixis Investment Managers, holding che raggruppa varie società di gestione specializzate e strutture commerciali presenti sul territorio mondiale. Le società di gestione e le strutture commerciali controllate da Natixis Investment Managers svolgono le loro attività regolamentate solo nelle o dalle giurisdizioni in cui sono abilitate ed autorizzate. I prodotti ed i servizi offerti possono quindi non essere disponibili in tutti i Paesi, ovvero per tutti i tipi di investitori.

Le informazioni riportate nel presente materiale sono ritenute attendibili da Natixis Investment Managers ; tuttavia non è possibile garantirne precisione, adeguatezza o completezza.

All'interno del presente documento, la presentazione e /o i riferimenti a specifici titoli, settori o mercati non è da intendersi in termini di consulenza su investimenti, sollecitazione o proposta di acquisto o vendita di strumenti finanziari né offerta di servizi finanziari. Prima di ogni investimento, gli investitori devono esaminare con attenzione gli obiettivi di investimento, i rischi, i costi relative a strategie e prodotti. Le analisi, le opinioni, determinati temi di investimento e il processo di investimento descritti in questo documento rappresentano le posizioni del gestore di portafoglio ad una certa data. Tali elementi così come la composizione e le caratteristiche del portafoglio sono soggetti a cambiamento nel tempo. Le evoluzioni future possono non corrispondere alle previsioni formulate nel presente documento.

Il presente materiale non può essere distribuito, pubblicato o riprodotto, in tutto od in parte.

Gli importi riportati si intendono espressi in USD se non diversamente indicato.

**Documento ad uso riservato degli investitori professionali di cui è vietata la diffusione tra il pubblico.**

## Informazioni legali Informazioni su Mirova

Mirova è una società di gestione patrimoniale dedicata agli investimenti sostenibili e un'affiliata di Natixis Investment Managers. Grazie al suo stile di gestione basato sulla convinzione, l'obiettivo di Mirova è quello di combinare la ricerca della creazione di valore a lungo termine con lo sviluppo sostenibile. Pionieri in molte aree della finanza sostenibile, i talenti di Mirova sono impegnati nell'innovazione per fornire ai loro clienti soluzioni ad alto impatto ambientale e sociale. Mirova e le sue affiliate gestiscono 19,6 miliardi di euro al 31 dicembre 2020. Mirova ha ottenuto il marchio B Corp\* e lo status di "Entreprise à Mission" (azienda guidata dalla missione). Mirova US è un consulente d'investimento con sede negli Stati Uniti che è un'affiliata interamente controllata da Mirova. Mirova è gestita negli Stati Uniti attraverso Mirova US. Mirova US e Mirova hanno stipulato un accordo in base al quale Mirova fornisce a Mirova US competenze di investimento e ricerca, che Mirova US combina poi con le proprie competenze nel fornire consulenza ai clienti. Mirova US gestisce 4,96 miliardi di dollari al al 31 dicembre 2020.\*I riferimenti a una classifica, un premio o un'etichetta non pregiudicano la performance futura delle strategie o dei gestori. I punti di vista e le opinioni espresse possono cambiare in base al mercato e ad altre condizioni. Questo documento può contenere riferimenti a copyright, indici e marchi commerciali che potrebbero non essere registrati in tutte le giurisdizioni. Le registrazioni di terzi sono di proprietà dei rispettivi proprietari e non sono affiliati a Natixis Investment Managers o a nessuna delle sue società collegate o affiliate (collettivamente "Natixis"). Tali proprietari terzi non sponsorizzano, avallano o partecipano alla fornitura di servizi, fondi o altri prodotti finanziari di Natixis. Natixis Distribution, L.P. è un broker-dealer a scopo limitato e il distributore di varie società d'investimento registrate per le quali i servizi di consulenza sono forniti da affiliati di Natixis Investment Managers. Queste informazioni non devono essere considerate una raccomandazione di acquisto o di vendita dei titoli indicati. Questo documento è un documento non contrattuale a solo scopo informativo. Il presente documento è destinato esclusivamente ai clienti professionali e non professionali come definiti dalla MiFID. Se non è il caso e si riceve questo documento per errore, si prega di distruggerlo e di informare immediatamente Mirova. immediatamente. In caso contrario, la performance passata non è una garanzia o un indicatore affidabile della performance attuale o futura. Le cifre della performance sono calcolate al netto delle spese di gestione e di funzionamento, incluse le spese di custodia e le commissioni. Questo documento è un documento non contrattuale a solo scopo informativo. Il presente documento non costituisce o fa parte di alcuna offerta, o sollecitazione, o raccomandazione di sottoscrizione, o acquisto, o concessione di azioni emesse o da emettere dai fondi gestiti o da emettere da parte dei fondi gestiti dalla società di gestione degli investimenti Mirova. I servizi presentati non prendono in considerazione alcun obiettivo di investimento obiettivo d'investimento, situazione finanziaria o necessità specifica di un destinatario particolare. Mirova non può essere ritenuta responsabile per qualsiasi perdita finanziaria o per qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute in questo documento, e non fornirà alcun servizio di consulenza, in particolare nel settore dei servizi di investimento. Le informazioni contenute in questo documento si basano su circostanze, intenzioni e linee guida attuali e possono richiedere modifiche successive. Sebbene Mirova abbia preso tutte le precauzioni ragionevoli per verificare che le informazioni contenute in questo documento provengano da fonti affidabili, una quantità significativa di queste informazioni proviene da fonti pubblicamente disponibili e/o è stata fornita o preparata da terzi. Mirova non è responsabile delle descrizioni e dei riassunti contenuti in questo documento. Non si può fare affidamento, per qualsiasi scopo, sulla validità, accuratezza, durata o completezza delle informazioni o delle opinioni contenute in questo documento, o su qualsiasi altra informazione fornita in relazione al documento. I destinatari dovrebbero anche notare che questo documento contiene informazioni previsionali, emesse alla data di questa presentazione. Mirova non si impegna ad aggiornare o rivedere qualsiasi informazione previsionale, sia a causa di nuove informazioni, eventi futuri o qualsiasi altra ragione. Tutte le informazioni finanziarie, in particolare sui prezzi, i margini o la redditività, sono indicative e sono soggette a modifiche in qualsiasi momento, in particolare a seconda delle condizioni di mercato. Mirova si riserva il diritto di modificare o rimuovere queste informazioni in qualsiasi momento senza preavviso. Le informazioni contenute in questo documento sono di proprietà di Mirova. Non possono essere comunicate a terzi senza il previo consenso scritto di Mirova. Non possono essere copiate, in tutto o in parte, senza il previo consenso scritto di Mirova. La distribuzione, il possesso o la consegna di questo documento in alcune giurisdizioni può essere limitato o proibito dalla legge. Le persone che ricevono questo documento sono pregate di informarsi sull'esistenza di tali limitazioni o divieti e di rispettarli.

Per ulteriori informazioni sulle nostre metodologie, si prega di fare riferimento al nostro sito web Mirova [www.mirova.com/en/research/demonstrating-impact](http://www.mirova.com/en/research/demonstrating-impact). Documento non contrattuale, emesso in aprile 2021.